市場動態　　15-08-2017

美國

- 美國商務部數據顯示，受惠消費支出升幅加快至 2.8%，以及企業投資及出口額分別上升 5.2%及 4.1%帶動，美國今年第二季實際國內生產總值(GDP)初值年化季率增長再度加快至 2.6%，為去年第三季以來最好，符合市場預期，但首季增速意外下修 0.2 個百分點至 1.2%為一年來最慢。總結上半年，美國 GDP 增長 1.9%。

- 美國公布 6 月份貿易逆差收窄至 436 億美元，較預期為低，跌至八個月的低位，因出口升 1.2%至 1,944 億元，是自 2014 年 12 月以來最高，至於進口則跌 0.2%至 2,380 億元。

- 美國諮商會數據顯示，美國 7 月消費者信心指數意外反彈至 121.1，創四個月高位，市場原先預期續降至 116.5，6 月下修為 117.3。期內，消費者現況指數由 6 月下修後 143.9，續彈至 147.8，為十六年高位。消費者預期指數終止連續三個月下降，由 6 月下修後 99.6 五個月低，反彈至 103.3。

- 美國供應管理協會(ISM)公布，美國 7 月 ISM 製造業指數結束連升兩個月，由 6 月所創近三年高位 57.8，回落至 56.3，略低於市場預期 56.5。至於美國 7 月 ISM 非製造業指數扭轉前值急彈，由 6 月 57.4，急降至 53.9，創去年 8 月以來最低，也遠低於市場預期 56.9，反映當地服務業活動擴張急速放緩，而且已連續 91 個月處於擴張水平。

- 美國勞工部公布，美國 7 月生產者物價指數(PPI)意外按月再度轉跌 0.1%，市場原先預期維持 6 月升 0.1%；按年升幅也意外續略放緩至 1.9%，市場原先預期升幅再度加快至 2.2%。若扣除能源及食品之 7 月核心 PPI 意外按月轉跌 0.1%，結束連月上升，市場原先預期升幅略加快至 0.2%；按年升幅也意外續略放緩至 1.8%，市場原先預期升幅再度加快至 2.1%。

- 美國 7 月消費者物價指數 (CPI) 上升 0.1%，較去年同期上升 1.7%，6 月上升 1.6%。CPI 數據已連續第五個月疲弱，通貨膨脹能否觸及聯儲局 (Fed) 的 2% 年度目標，讓人懷疑。

- 美國勞工統計局 8 月 9 日公布，2017 年第 2 季非農業企業生產力成長率(每位受薪員工的每小時實質經濟產出)年率與今年第 1 季相比上揚 0.9%、優於市場預期的 0.7%；與 2016 年第 2 季相比上揚 1.2%、創 2015 年第 2 季以來最大增幅。2017 年第 1 季非農業企業生產力成長率自「持平」上修至 0.1%。

- 美國 7 月份非農新增職位達 20.9 萬份，勝市場預期的 18.3 萬份，職位主要來自飲食業，專業和商業服務以及保健行業。另外，政府亦向上修訂 6 月份新增職位數字至 23.1 萬份。7 月份失業率跌至 4.3%，重返 5 月時觸及的十六年低位。

- 美國勞工部職位空缺人數和勞工流動調查報告(JOLTS)數據顯示，經季節調整後，美國 6 月職位空缺增至 616.3 萬個，突破 4 月所創紀錄高位 596.7 萬個，遠超市場預期 570 萬個及 5 月上修後 570.2 萬個；當月增幅 46.1 萬個為近兩年來最多。

- 美國商務部公布，經季節調整後，美國 6 月新屋銷量連升兩個月，但按月升幅放緩至 0.8%，符合市場預期，以年率計回升至 61 萬戶，僅次於 3 月所創約九年半高位；5 月略下修年率計僅回升至 60.5 萬戶；新屋銷量按年升 9.1%。

在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者應尋求專業理財顧問意見。

- 美股業績期步入中後段，據投資研究公司 Zacks 數據，截至 8 月 4 日止，84%的標普 500 指數成份股已公佈季績，當中 74%盈利勝預期，68%收入跑贏預期。至於盈利及收入兩者均較預期佳的成份股，暫時則有 55%。眾已放榜企業中，盈利最佳的行業暫時有能源、科技、航空、建築、金融、商業服務及工業。

歐洲

- 歐元區經濟符預期。第二季 GDP 較前季擴增 0.6%，略高於首季的 0.5%，較去年第二季則是增長 2.1%，創 2011 年第一季以來新高。歐元區第 2 季 GDP，雖不及美國的 2.6%，但遠勝英國的 1.2%。

- 歐元區投資者信心遜預期。Sentix 投資者信心指數從 7 月份的 28.3 跌至 8 月份的 27.7，差過預期的 27.8。

- 歐元區 7 月份 Markit 製造業採購經理指數(PMI) 終值跌至 56.6，低於 6 月觸及的 6 年高位 57.4，亦低於 7 月初值 56.8。

- 德國 6 月份出口創下接近 2 年來最大降幅，英國《金融時報》指出，這凸顯近月歐元兌美元的強勁漲勢帶來的顯著風險。德國聯邦統計局公布，6 月份經季節調整後的出口額較前月銳減 2.8%至 1070 億歐元，不僅一反之前連續 5 個月增加趨勢，出現今年來首度下降，且一跌就創下 2005 年 8 月以來最大跌幅。此外德國經濟部前日也公布，6 月份工業產出意外較前月減少 1.1%，創今年來首度萎縮。ING-Diba 經濟學家 Carsten Brzeski 指出，越來越多人擔憂，強勢歐元恐怕會傷害歐元區經濟火車頭德國的經濟力道。

- 歐元區 7 月核心通脹出乎意料升溫，創 4 年新高。歐盟統計局數據顯示，撇除食品及能源後，歐元區 7 月核心消費物價調和指數(HICP)初值按年升 1.3%，市場原先估計升幅減慢至 1.1%。

日本及其他亞太區

- 日本政府公布第 2 季（4 至 6 月）經濟數據，折算年率之 GDP 初值為 4%，表現優於市場預期的 2.5%，創 9 季來最大增幅，主要受惠於民間消費和資本支出上升。日本 GDP 連續 6 季增長為 11 年來（2005 年 Q1 至 2006 年 Q2 期間的連 6 季增長以來）首見。第 2 季 GDP 季比增長 1%，優於估計的 0.6%。另外，私人消費季比增長 0.9%，優於估計的 0.5%；企業支出季比增長 2.4%，優於估計的 1.2%。

- 拜記憶體晶片和電子儲存設備出貨強勁所賜，南韓 7 月出口勁揚 19.5%，為連續九個月成長，締造五年半來的最長成長期，上月出口也是連續第七個月成長兩位數。南韓 7 月出口由半導體和固態硬碟（SSD）領軍成長，半導體與 SSD 出口分別比一年前增加 57.8%、11.3%。

- 南韓政府上修今年經濟成長率預估值 0.4%至 3%，是三年來首度站上 3%，主要受惠於全球經濟復甦帶動南韓出口與投資回升，及政府追加預算。目前國際貨幣基金（IMF）預估南韓今年經濟將成長 2.7%，經濟合作發展組織（OECD）的預估為 2.6%。

- 8 月 2 日，印度央行召開貨幣政策會議決定，將基準回購利率下調 0.25%至 6%。這是去年 10 月份以來印度央行首次降息，也是去年底至今首次有亞洲國家和地區央行降息。印度央行此次將利率降至近 7 年來的最低點。

在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者應尋求專業理財顧問意見。

- 今年 7 月份商品和服務稅改革則對印度製造業造成巨大沖擊，7 月份印度製造業採購經理人指數（PMI）僅為 47.9，是 2009 年 2 月份以來的最低值。

中國及香港

- 中國 7 月財新服務業採購經理指數（PMI）按月跌 0.1，至 51.5，繼 6 月份跌至 51.6 後出現連降兩月。不過早前財新公布，較側重於中小企經營情況的財新中國製造業 PMI， 7 月份指數按月升 0.7 至 51.1，其中新訂單和新出口訂單指數均升至 5 個月高位，後者更創 2014 年 9 月以來的次高。至於官方公布的 7 月份製造業及非製造業 PMI 則雙雙回落，分別降至 51.4 及 54.5。

- 內地外匯儲備連升六個月，人民銀行公布，截至上月底外匯儲備有三萬零八百億美元，較前月增加二百三十九億美元，升幅 0.8%，好過市場預期。

- 國家統計局公布，7 月份，居民消費價格指數(CPI)按年升 1.4%，較 6 月回落 0.1 個百分點，略低於市場預期升 1.5%。另外，上月工業生產者出廠價格指數(PPI)按年升 5.5%，與 6 月持平。按月升 0.2%。

- 香港政府 8 月 11 日發表《2017 年半年經濟報告》和 2017 年第二季度的本地生產總值初步數字。今年第二季香港經濟按年實質增長 3.8%，表現好過市場預期，繼第一季顯著增長 4.3%之後，增幅持續高於趨勢。考慮到上半年 4%的實際增長數字較預期強勁，以及外圍環境的下行風險逐漸減退，將今年全年的實質本地生產總值增長預測，由 2%至 3%，上調至 3%至 4%。

債券

- 歐、日央行維持寬鬆貨幣政策，公債殖利率偏低，促使投資人湧入美債。EPFR 的數據顯示，今年來美國債券基金資金流入逾 1,400 億美元，不僅壓低企業舉債成本，也使美國 10 年期公債殖利率累積下降 25 個基點。另一份數據也顯示，今年來債券基金每周都出現資金淨流入。反觀美股基金，今年迄今已淪為資金淨流出。

黃金及石油

- 世界黃金協會（WGC）發表最新《黃金需求趨勢報告》，由於黃金交易所買賣基金（ETF）大幅減少買入，令今年第二季全球黃金需求按年減少 10%至 953 噸，為自 2015 年第二季度以來的最低水平，令上半年全球黃金總需求為 2004 噸，亦按年下跌 14%。該會市場訊息部負責人 Alistair Hewitt 表示，今年上半年黃金需求下降 14%，但市場表現優於去年，去年增長主要是 ETF 創紀錄流入所致。截至目前，ETF 流入歐洲及美國市場表現穩定，金飾需求亦在復甦階段，當中在印度市場穩步增長。近日由於北韓事件，引發金價回升，然而 1300 美元會是重大阻力。

- 8 月 7 至 8 日，部分 OPEC 與非 OPEC 石油部長在阿聯酋首都阿布紮比舉行會議，討論部分國家減產執行不到位的情況。據會後聲明顯示，伊拉克、阿聯酋、哈薩克斯坦和馬來西亞承諾將在未來數月之內切實執行減產，會談結果將遞交給聯合部長級減產監督委員會，並在 8 月 21 日做進一步討論。

在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者應尋求專業理財顧問意見。

- 而近來，油價更多地面臨來自減產協議締約國內部的壓力，減產執行在最近出現了鬆懈，主要是伊拉克和阿聯酋。據國際能源署數據，伊拉克 6 月的減產執行率下降到了 29%，迄今最低；阿聯酋下降到了 6 成。OPEC 組織 7 月的產量創出了今年以來的新高，減產執行率下降到了 86%，7 月的出口則打破了紀錄。非 OPEC 成員國哈薩克斯坦和馬來西亞在最近幾個月增產。OPEC 組織和上述國家就是否切實執行減產存在爭論，因 OPEC 組織使用的是國際能源署、美國能源信息署和媒體等二手信源，伊拉克就抱怨稱該國已經切實執行了。

投資服務部
2017 年 8 月 15 日

在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者應尋求專業理財顧問意見。